

兴证期货.研发中心

2019 年 11 月 13 日星期三

有色研究团队

孙二春

期货从业资格编号:

F3004203

投资咨询资格编号:

Z0012934

联系人

孙二春

021-20370947

sunec@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：夜盘沪铜窄幅震荡。昨日 LME 库存下滑 4850 吨，COMEX 库存上升 376 吨。基本上，SMM 公布 10 月中国电解铜产量为 78.3 万吨，环比增长 3.12%，同比增长 8.66%，预计 11 月产量仍维持高位，但从我们梳理的铜矿产量情况来看，矿端相对紧缺的状态延续，TC 或将维持低位，冶炼厂经营压力较难缓解，精铜供应或将在后期受到影响。需求端，海内外实体经济偏弱，铜消费难有大的亮点。综上，我们认为铜供需双弱格局延续，叠加目前显性库存处于历史低位，铜价回调空间有限。建议前期多单继续持有。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 【力博有色智造工业园年产 15 万吨铜深加工项目成功签约】11 月 11 日，力博有色智造工业园项目签约仪式在贵溪市举行，该项目的成功签约标志着年产 15 万吨高品质铜精深加工产品，总投资 50 亿元的力博有色智造工业园项目将落户铜产业循环经济基地。力博集团创建于 1988 年，下辖 15 家子公司，现涉及铜加工、铝加工、信息电缆、房地产开发及贸易投资等五大产业，年产高档无氧铜和铜合金线、棒排、板带 15 万吨，高精度铝板、带、箔 10 万吨，信息传输电缆 20 万千米。
2. 据 SMM 调研数据显示，10 月份铜板带箔企业开工率为 70.35%，同比下滑 4.17 个百分点，环比下滑 0.27 个百分点。（调研企业：21 家 总产能：127.4 万吨）
3. 智利比索跌至历史新低，此前塞巴斯蒂安·皮涅拉政府表示，将改革奥古斯托·皮诺切特专政时期制定的宪法，以期平息持续三周的大规模抗议活动。内政部长说：“作为政府，我们将在未来几天内提交有关宪法变更机制的提案。”新宪法将在“一两年内”制订。

1. 铜市数据更新

1.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2019-11-12	2019-11-11	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,180	47,110	70	0.15%
SMM 现铜升贴水	95	95	0	-
长江电解铜现货价	47,190	47,230	-40	-0.08%
精废铜价差	934	790	144	18.17%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2019-11-12	2019-11-11	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,921.0	5,880.0	41.0	0.70%
LME 现货结算价	-	5,857.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-19.25	-	-
上海洋山铜溢价均值	70.0	71.0	-1.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	67.5	67.5	0.0	-

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2019-11-12	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	229,350	-4,850	51,900	22.6%
欧洲库存	136,300	-2,775	18,100	13.3%
亚洲库存	51,300	-1,500	26,625	51.9%
美洲库存	41,750	-575	7,175	17.19%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-11-12	2019-11-11	日变动	幅度
COMEX 铜库存	35,210	34,834	376	1.07%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

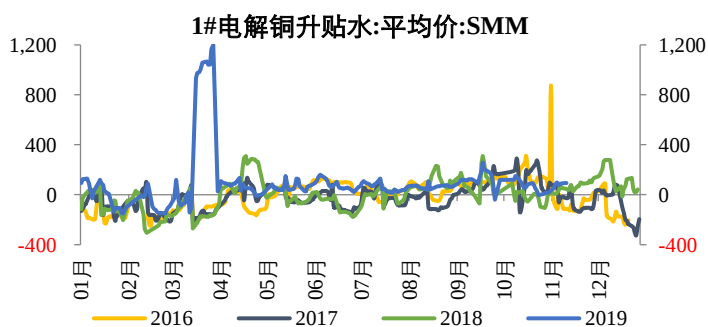
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-11-12	2019-11-11	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	65,198	68,705	-3,507	-5.10%
	2019-11-08	2019-11-01	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	148,687	149,911	-1,224	-0.82%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 市场走势

图 1: 国内电解铜现货升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: LME 铜升贴水



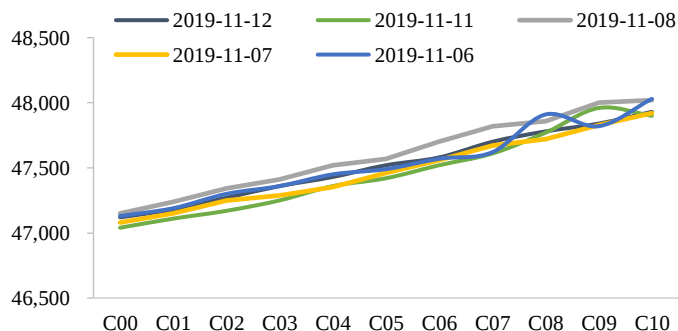
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

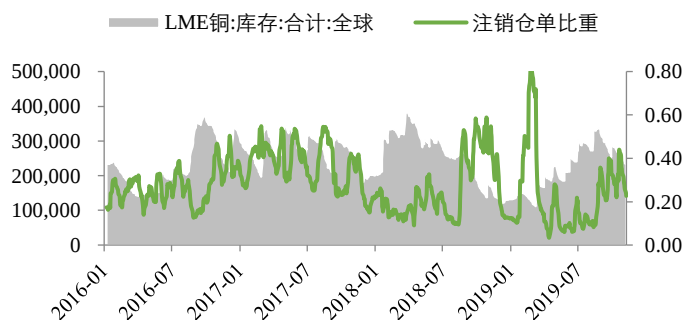
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

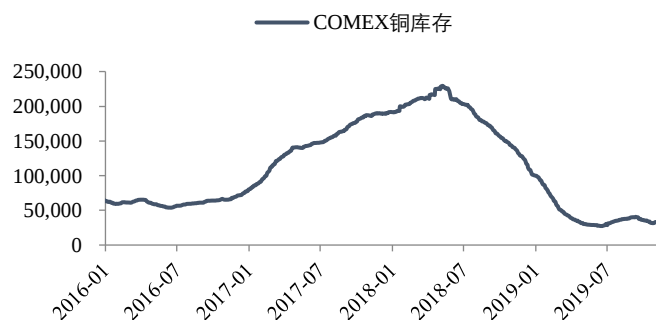
1.3 全球铜库存情况

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: 保税区库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。